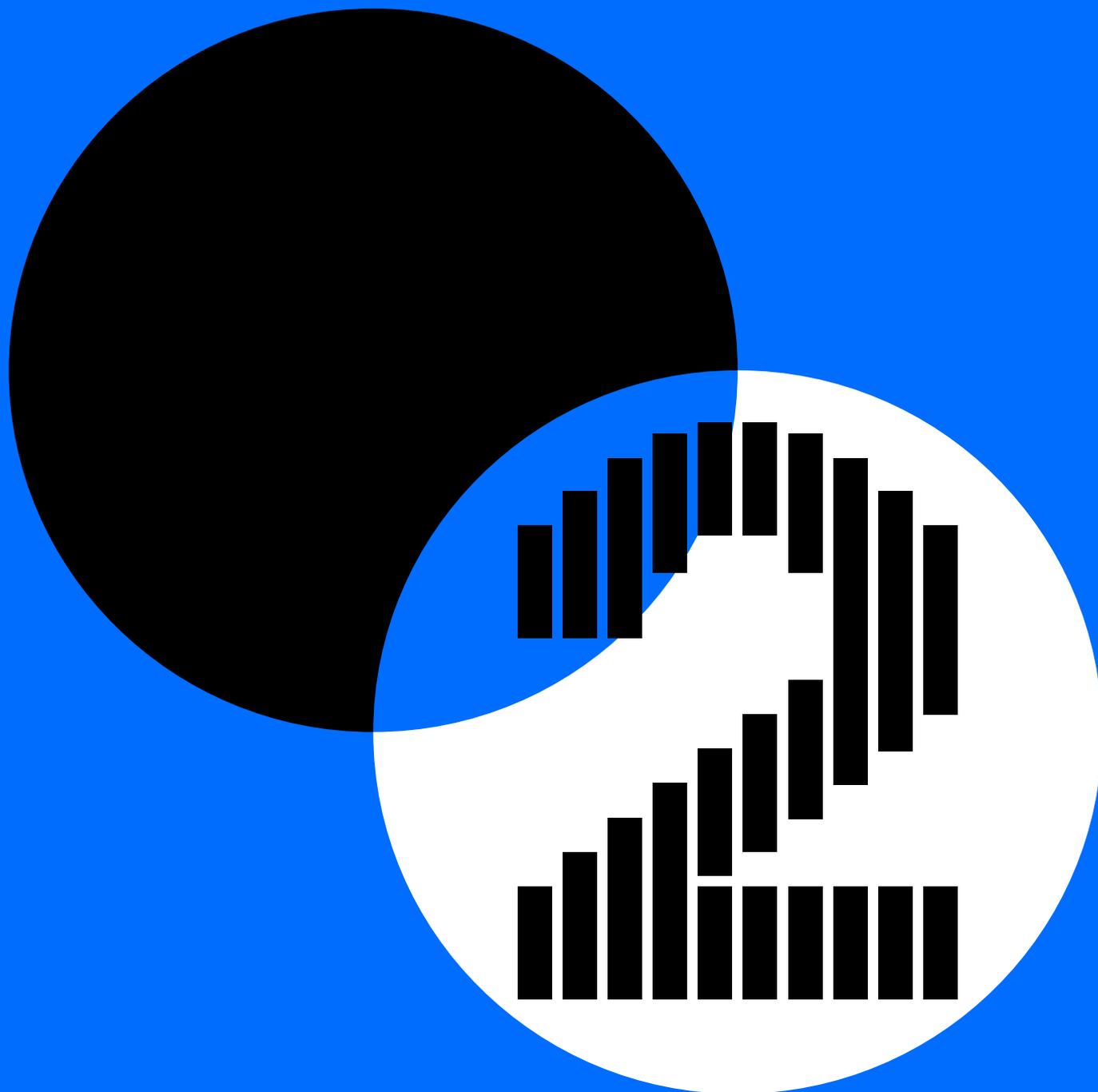


Cartas del Presidente y del Consejero Delegado





Josep Olius, Presidente

Estimados/as accionistas:

El año 2024 ha sido el mejor de la historia de Banco Sabadell, tanto por los resultados conseguidos, como por la consolidación del proceso de transformación y el grado de compromiso demostrado por toda la plantilla con el proyecto del banco. Todo ello se ha traducido en una confianza cada vez mayor de los clientes en nuestro modelo de negocio y en un claro reconocimiento del mercado, que ha llevado a nuestra acción a crecer a doble dígito año tras año desde 2021.

Para Banco Sabadell, el ejercicio 2024 ha sido muy positivo, con la obtención de un beneficio neto atribuido de 1.827 millones de euros, un 37% más que en 2023, lo que supone de nuevo un récord histórico. El ROTE alcanzó el 14,9%, a la vez que las ratios de solvencia y capital han continuado mejorando. Así, la ratio CET1, antes de la distribución del exceso de capital, se ha situado en el 14,0%, un total de 85 puntos básicos más que el año anterior.

En 2024, la acción se ha revalorizado un 79%, siendo el segundo mejor valor del IBEX 35 en el año y liderando el ranking de los bancos españoles que cotizan en el parqué. En los últimos 4 años, la acción de Banco Sabadell se ha posicionado como el primer valor del IBEX 35, y en las primeras posiciones entre los más de 40 bancos que conforman el índice del sector bancario europeo.

El excelente desempeño de la entidad durante 2024 se ha desarrollado en un entorno macroeconómico sin grandes sobresaltos, con un crecimiento económico global en línea con años anteriores, a pesar de que los tipos de interés oficiales empezaron el año en máximos de varias décadas y de que el entorno geopolítico fue convulso. La inflación en las economías desarrolladas continuó con su proceso de moderación, algo que permitió a los bancos centrales empezar a recortar los tipos de interés a partir de la segunda mitad del año.

En un contexto europeo de debilidad, la economía española siguió destacando en positivo en 2024, con un crecimiento que superó el 3% en el conjunto del año. El consumo privado y las exportaciones tuvieron un papel destacado, además del buen comportamiento del mercado laboral.

La actividad en Reino Unido se mostró algo más dinámica que en 2023, favorecida, entre otros factores, por una inflación más contenida y por la caída de los tipos de interés, mientras que en México mostró un tono más débil, lastrada por el mantenimiento de una política monetaria restrictiva y por la incertidumbre política doméstica y externa.

El sector bancario español continuó mejorando sus métricas y reforzó la posición de fortaleza, estabilidad y resiliencia que mantiene en los últimos años. Los bancos están viendo sus múltiplos ajustados al alza por la solvencia manifiesta y la estabilidad prevista de sus resultados futuros. En rentabilidad, liquidez y eficiencia la banca española destaca por encima de la mayoría de sectores bancarios de la zona euro. Una de las claves del buen desempeño del sector bancario en 2024 fue el dinamismo del crédito, favorecido por la reducción de los tipos de interés y la buena situación de la economía española.

En línea con estos resultados y con las perspectivas de futuro, el Consejo de Administración ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,1244 euros brutos por acción, a abonar en efectivo. Esto se añade a los 0,08 euros brutos por acción, abonados el pasado 1 de octubre de 2024, lo que se traduce en un dividendo total en efectivo de 0,2044 euros brutos por acción, un 241% más que el año anterior.

Paralelamente, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas retomar la recompra de acciones correspondiente al ejercicio 2023 por un importe de 247 millones de euros, suspendida temporalmente a causa de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por BBVA sobre nuestra entidad el pasado mes de mayo, e incrementar la remuneración al accionista a través del reparto del exceso de capital por encima del 13% de CET1 (nivel que el banco considera adecuado para llevar a cabo su operativa) a través de una recompra de acciones adicional por un importe de 755 millones de euros.

En materia de gobierno corporativo, la entidad ha cumplido con todas las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de la CNMV que le resultan de aplicación. El banco también ha avanzado significativamente en sus objetivos de sostenibilidad dentro del marco ESG "Sabadell Compromiso Sostenible" 2021-2025 y ha reforzado su estrategia de descarbonización, para alcanzar los compromisos globales de neutralidad climática y contribuir activamente a la transformación del tejido productivo hacia un modelo más sostenible. Esta trayectoria ha sido reconocida por varios organismos y publicaciones, como la revista Time, el Carbon Disclosure Project y la inclusión en el prestigioso índice Dow Jones Sustainability Index World.

En el ámbito social, la entidad continúa su compromiso desarrollando actividades a través de múltiples canales, entre los que se incluye Sogeviso, que contribuye con financiación social y facilita el acceso a la vivienda para rentas básicas y medias, y la Fundación Banco Sabadell, que ha otorgado durante 2024 más de 450 premios y becas al talento, además de apoyar cerca de 140 proyectos, reforzando el compromiso del banco con el fomento de la cultura, las artes, la investigación y el talento joven.

El 9 de mayo de 2024 el BBVA lanzó una OPA hostil a nuestra entidad. Ello se produjo tras la decisión del Consejo de Administración de Banco Sabadell de rechazar una oferta de fusión no solicitada, indicativa y condicional recibida el 30 de abril de 2024. Dicho rechazo se decidió tras el profundo análisis que requería la misma en relación con la mejor opción de generación de valor al accionista, que concluyó, en tiempo y forma, que la oferta infravaloraba el valor del proyecto de Banco Sabadell y sus perspectivas de crecimiento en solitario.

Actualmente el proceso de la OPA sigue su curso, sujeto a las autorizaciones pendientes y, en su caso, a su aprobación por parte de la CNMV, la publicación del folleto explicativo de la oferta por parte de BBVA y la posterior apertura del período de canje, durante el que todos los accionistas de Banco Sabadell decidirán si aceptan la propuesta de BBVA o, por el contrario, siguen dando soporte al proyecto de Banco Sabadell como entidad propia.

Adicionalmente, en enero del año en curso es cuando el Consejo de Administración decidió ubicar de nuevo el domicilio social del banco en Sabadell, ciudad de la que tomó el nombre en el momento de su fundación en 1881 y donde permaneció durante 136 años, hasta que hubo que trasladarlo en 2017 por circunstancias excepcionales. El Consejo ha considerado que el momento es apropiado para volver al lugar de origen, ahora que ya no se dan las circunstancias que motivaron el cambio hace más de siete años. La modificación del domicilio social del banco no afecta en forma alguna a la operativa con sus clientes.

Para acabar, quisiera manifestarles mi confianza en que Banco Sabadell tiene hoy una fortaleza de balance y de gestión empresarial que permiten pensar en una mayor creación de valor futura manteniendo su independencia estratégica en el marco de su identidad como proyecto propio.



Josep Oliu
Presidente



César González-Bueno, Consejero Delegado

Estimados/as accionistas:

Banco Sabadell ha cerrado el ejercicio 2024 alcanzando un beneficio neto de más de 1.800 millones de euros, el mayor resultado de su historia. Esto ha hecho que la rentabilidad sobre capital tangible, ROTE por sus siglas en inglés, haya escalado hasta el 14,9%.

Banco Sabadell está en un gran momento. La decidida ejecución durante los últimos años de la hoja de ruta estratégica está dando frutos. En 2024 la actividad comercial ha crecido con fuerza, la ratio de morosidad se ha reducido a su nivel más bajo desde el año 2009 y se ha demostrado la elevada capacidad del banco para generar capital.

Mirando al futuro, las perspectivas son ilusionantes. El banco cuenta con una franquicia de pymes y empresas altamente reconocida, se han mejorado notablemente las capacidades y propuesta de valor en todos nuestros negocios, y la exposición a mercados emergentes volátiles es muy reducida. Banco Sabadell está preparado para continuar la senda de crecimiento y mejora del perfil de riesgo mostrada en 2024: nuestra elevada rentabilidad es sostenible hacia delante.

La excelente marcha del banco, su recurrente generación de capital y sus favorables perspectivas hacen que la previsión de retribución a los accionistas aumente de manera significativa. El banco estima que el importe de la retribución total al accionista con cargo a los ejercicios 2024 y 2025 será de 3.300 millones de euros.

Entrando en el detalle de los resultados financieros del año, el beneficio neto se ha incrementado un 37,1% respecto al año anterior y ha alcanzado los 1.827 millones de euros, mostrando un buen comportamiento en las principales partidas de la cuenta de resultados.

El margen bruto ha ascendido a 6.337 millones de euros, un 8,1% más que en 2023, impulsado principalmente por un avance del 6,3% interanual en el margen de intereses. La inversión crediticia bruta viva se ha incrementado un 4,7% en el año y los recursos de clientes un 7,1%.

Por otro lado, los costes totales han crecido de manera moderada, concretamente un 2,3%. De esta manera, la ratio de eficiencia con amortizaciones ha mejorado desde un 51,4% en 2023 a un 48,7% en 2024.

El total de dotaciones y deterioros se ha reducido un 21,6% respecto al año anterior y el coste de riesgo total ha mejorado hasta 42 puntos básicos frente a los 55 puntos básicos de 2023. Por su parte, los riesgos clasificados en *stage 3* han descendido de manera significativa, un 16,2%, mientras que su ratio de cobertura con las provisiones totales se han situado se ha situado en el 61,7% frente al 58,3% del año anterior.

En cuanto a solvencia y capital, el banco ha generado 85 puntos básicos de capital CET1 durante 2024. La ratio se ha situado en el 13,02% tras deducir el reparto del exceso de capital por encima del 13% que se ha propuesto a la Junta General de Accionistas. Banco Sabadell tiene un sólido nivel de capital y acumula un colchón de 406 puntos básicos sobre el mínimo requerido por el supervisor.

Todos los negocios han mostrado un notable desempeño y un firme avance en sus líneas de actuación estratégica durante 2024.

Banca de Empresas ha incrementado la concesión de nuevos préstamos y créditos un 31% respecto a 2023. Durante este año se ha seguido potenciando la reconocida franquicia del banco, impulsando el crecimiento y mejorando la calidad del riesgo. Por ejemplo, se ha extendido al segmento de pymes el modelo de gestión más especializado que tienen las grandes empresas, reforzando el equipo gestor con cerca de 300 nuevos directores de empresas e introduciendo mejoras en la atención operativa y de servicio de nuestros clientes. Por su parte, en el segmento de negocios y autónomos se ha seguido mejorando la propuesta de valor a través de una oferta cada vez más diferencial, diseñada específicamente para cada sector de actividad. Todo esto acompañado del fortalecimiento del marco y la agilidad en riesgos para optimizar el perfil de la cartera crediticia.

En Banca de Particulares, los nuevos préstamos para vivienda han crecido un 53% respecto a 2023 y los préstamos al consumo un 21%. En los últimos años se ha acometido una profunda transformación para dar mejor respuesta a las necesidades de los clientes y crecer en productos clave. Por un lado, se ha desarrollado un modelo digital para aquellos productos donde el cliente demanda autonomía e inmediatez. En 2024, más de la mitad de los nuevos clientes se han dado de alta por el canal digital y más del 80% de los préstamos al consumo se han contratado remotamente. Por otro lado, se ha creado un modelo especializado y personalizado para aquellos productos en los que el cliente demanda acompañamiento experto. En este sentido, se ha seguido mejorando el modelo de especialistas hipotecarios, con más de 200 especialistas en remoto que dan cobertura al 100% de nuestra red de oficinas.

El negocio de Corporate and Investment Banking ha incrementado su saldo de inversión crediticia cerca del 20% durante 2024. Este negocio ha seguido poniendo foco en el crecimiento rentable a través de la gestión cliente a cliente mediante RAROC (métrica de rentabilidad ajustada al riesgo) y ha seguido impulsando sus capacidades especialistas, fundamentalmente en las áreas de Banca de Inversión y Financiación Estructurada.

TSB, nuestra filial británica, ha contribuido con 253 millones de euros a los resultados del Grupo, la mayor aportación desde su adquisición en 2015. TSB sigue centrado en la reducción de costes y en impulsar su negocio *core*, las hipotecas. Sus costes se han reducido más del 5% en 2024 respecto a 2023 y la producción de nuevas hipotecas ha crecido un 19%.

Sabadell México ha alcanzado un beneficio de 57 millones de euros, un 28,8% más que en 2023. Durante este año se ha lanzado una cuenta digital dirigida a particulares para contribuir a la mejora del coste de financiación del negocio. Complementariamente, se han seguido mejorando las capacidades comerciales de los negocios *core*, Banca Corporativa y Banca de Empresas.

En suma, 2024 ha sido un excelente año para Banco Sabadell, con unos resultados históricos y un notable desempeño en todos los negocios. Encaramos el futuro con optimismo y la convicción de que Banco Sabadell es un proyecto con una gran capacidad para seguir creando valor y generando impacto positivo en nuestros accionistas, en nuestros clientes y en el conjunto de la sociedad.



César González-Bueno
Consejero Delegado